

今日关注

- 剑指物价上涨 央行年内首次加息

财经要闻

- 5省8市低碳试点方案将纳入当地“十二五”规划
- 1月新增信贷或破万亿 存款准备金率预计近期再调整
- 通胀压力开年加大 1月CPI或再创新高
- 去年证券交易印花税同比增6.6%

东吴动态

- 东吴中证新兴产业指基成功发行 首募19.77亿份

理财花絮

- 基金投资懒惰比勤劳好 短时间内别大幅度调整

热点聚焦

- 中国央行进退两难

机构观点

- 申银万国：维持对市场的谨慎态度

旗下基金净值表

2011-02-01

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.8461	2.5661	0.25%
东吴动力	1.3553	1.8753	0.00%
东吴轮动	1.0707	1.1507	1.32%
东吴优信 A	1.0350	1.0470	0.14%
东吴优信 C	1.0282	1.0402	0.14%
东吴策略	1.1918	1.1918	-0.07%
东吴新经济	1.0720	1.0720	0.75%
东吴新创业	1.0040	1.0640	0.50%

基金名称	每万份收益	7日年化收益
东吴货币 A	0.7624	2.21%
东吴货币 B	0.8291	2.45%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2798.96	0.30%
深证成指	11991.51	-0.03%
沪深300	3077.28	0.03%
香港恒生指数	23484.30	-0.29%
标普500指数	1324.57	0.42%
道琼斯指数	12233.20	0.59%
纳斯达克指数	2797.05	0.47%

今日关注

剑指物价上涨 央行年内首次加息

中国人民银行 8 日晚间宣布，自 9 日起上调金融机构一年期存贷款基准利率 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率相应调整。调整后，一年期存款利率达到 3%，一年期贷款利率达到 6.06%。

这是中国央行今年以来首次加息，也是 2010 年以来第三次加息。央行曾于去年 10 月 19 日和 12 月 25 日分两次上调利率。

分析人士认为，央行选择在农历新年刚过这一节点上加息，旨在应对当前不容忽视的通胀压力。

“此时加息并不意外，之前市场已经有了央行在春节前后加息的预期，主要是因为当前我们面临的通胀压力比较大，这是央行此时加息的根本原因。”中央财经大学金融学院院长张礼卿说。

“这次加息应当是对 1 月份信贷增长可能依然较快、物价可能创出新高、境外商品价格近期持续上涨等的必然政策反映。”国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松指出。

“此次加息体现了央行调控的前瞻性灵活和针对性。”交通银行(601328,股吧)首席经济学家连平认为，虽然 1 月份物价指数还未公布，但央行在春节假期刚过这一节点上宣布加息，说明 1 月份 C P I 同比涨幅一定比去年 12 月份要高，近期通胀压力不容忽视。

“此外，今年上半年我国物价上行的压力都会比较大，此时加息也是为了给全年物价调控打下坚实基础，让货币政策对抑制未来物价上涨更好地发挥作用。”连平说。

国家统计局数据显示，去年四季度 C P I 涨幅明显抬头，其中 11 月份同比上涨超过 5%，创出两年多来新高，为应对通胀压力，去年四季度央行曾两次加息。

“考虑到春节因素及近期南方部分省份低温冰冻天气影响冬菜生产和运输，1 月份 C P I 同比增幅会比 2010 年 12 月份再次加快。”连平认为，粮食等农产品价格上涨、劳动力与资源品价格上行、国内流动性依旧宽裕、国际大宗商品价格上涨等因素将推高上半年的通胀压力。

中国人民银行日前发布的《四季度中国货币政策执行报告》也警示称，流动性因素、结构性因素与通胀预期可能相互交织影响，将加剧今年的通货膨胀压力。

此次加息后，居民三年期存款利率达 4.5%，五年期存款利率达 5%，分别较此前提升 0.35 和 0.45 个百分点，专家指出，存款利率的提升，有利于保护储户利益，一定程度上可减轻社会通胀预期。

“加息有利于逐步缓解银行存款负利率问题。至少让储户感觉到，与物价上涨相比，中长期存款是可以保值的，从这个角度上讲，加息可以打掉不断走高的通胀预期。”中央财经大学银行业研究中心主任郭田勇认为。

算上此次加息，在不到五个月时间里，我国央行已连续三次加息，对此分析人士指出，与一些新兴市场国家相同，我国当前已经进入到加息周期。

“稳定物价是一国央行的职责所在，而上调利率又是控物价最直接的调控手段。随着物价上扬风险的

逐渐加大，目前我国已逐步进入加息周期。”成都大学副校长张其佐认为。

过去一段时间以来，全球主要经济体货币政策出现分化：一方面，发达经济体仍坚守低利率货币政策；另一方面，一些新兴市场国家纷纷上调银行利率，印度、巴西、南非等国家中央银行为应对日益严重的通胀压力，就曾多次宣布加息。

“宏观调控是连续的过程，目前来看，加息已经成为一种常态。”兴业银行(601166,股吧)经济学家鲁政委指出。

中国央行行长周小川日前接受新华社记者采访时也指出，央行将把稳定价格总水平放在更加突出的位置。在货币工具使用方面，将继续运用利率、存款准备金率、公开市场操作等价格和数量工具。

“从经济增速、物价水平和利率水平的匹配程度看，当前的利率水平是比较低的，未来不排除继续加息的可能。”不过连平认为，由于连续加息会增加企业运行的成本，也会给银行和房地产市场带来一定风险，因此多次大幅加息的可能性并不大，如何处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者间的关系，将时刻考验货币当局的调控智慧。

财经要闻

5省8市低碳试点方案将纳入当地“十二五”规划

记者8日从国家发展和改革委员会获悉，发展改革委近日要求承担低碳省试点工作的5个省和开展低碳城市试点的8个市将各地低碳试点方案纳入本地“十二五”经济和社会发展规划。发展改革委近期将尽快批复各省市的低碳试点方案。

据国家发展和改革委员会副主任解振华介绍，发展改革委还将组织相关部门和单位，研究各省市提出的意见和建议，研究制定配套政策；加强试点省、试点市之间的联系和交流；组织试点省市对低碳发展中的一些重大问题集中研讨，寻求对策，逐步探索具有中国特色的低碳化发展道路。(中国证券报)

1月新增信贷或破万亿 存款准备金率预计近期再调整

尽管各方对新增信贷加以严格控制，但据记者了解的情况，2011年1月份新增信贷或突破万亿大关。春节过后，系列经济数据即将公布，新一轮货币政策调控也如期而至。除央行2月8日晚间宣布加息0.25个百分点外，业内人士预计，存款准备金率也将于近期迎来再次调整。(上海证券报)

通胀压力开年加大 1月CPI或再创新高

进入1月份以来，食用农产品和主要生产资料价格持续上涨，中国2011年开年物价压力或加大。分析师普遍预计，1月居民消费价格指数(CPI)涨幅将由去年12月的4.6%重新反弹至5%之上，甚至有的预测可能创2008年7月(6.3%)以来的30个月新高。(上海证券报)

去年证券交易印花税同比增6.6%

2010年全国税收总收入完成73202亿元，比上年同期增长23%，同比增收13681亿元，比上年同期增

速加快了 13.2 个百分点。其中证券交易印花税平稳增长，实现收入 544.17 亿元，同比增长 6.6%，比上年同期增速加快了 54.5 个百分点。房产税实现收入 894.06 亿元，同比增长 11.2%。（中国日报）

东吴动态

东吴中证新兴产业指基成功发行 首募 19.77 亿份

据 Wind 统计，今年 1 月份，累计完成募集的基金多达 25 只。这些新基金的发行档期，基本上都在春节前夕、市场观望气氛浓重，而且面临银行渠道拥挤的压力，因此 2011 年伊始的新基金发行情况并不乐观。不过，也有少数几家公司旗下产品摆脱渠道之困，从 25 只基金中脱颖而出。

2 月 9 日，东吴基金发布公告，旗下东吴中证新兴产业指数基金成功募集，已于 2 月 1 日正式成立，首募规模为 19.77 亿份。该规模在同期发行产品中名列前茅，而且该基金发行期只有短短 9 天时间，成为 2011 年以来发行期最短的新基金。

之所以能在短时间内发行近 20 亿，与公司业绩、渠道认可、产品设计三个方面紧密相关。首先，业绩的好坏十分关键。用业绩提升品牌效应、驱动规模增长，逐渐成为基金公司提升核心竞争力的关键因素。业内人士指出，东吴基金此次发行的中证新兴产业指数基金，能够在 9 天募集期内取得 19.77 亿份的成绩，恰恰与该公司 2010 年整体出色的业绩有着直接联系，也说明东吴基金已受到更多投资者的认可。在去年大盘下跌 14.31% 的环境下，东吴基金旗下偏股基金 2010 年整体上涨 19.82%，在 60 家基金公司中排名第 2 位。其中东吴双动力、东吴行业轮动、东吴新经济、东吴进取策略和东吴嘉禾分别上涨了 23.00%、19.03%、14.99%、21.24%、17.88%，收益率基本上都处在同类基金的前列。在业绩的推动下，据天相投顾统计数据显示，东吴基金在 2010 年里规模逆市增加 79.38%。因此，东吴中证新兴产业指数基金能在市场低迷、发行渠道拥堵、发行期短的重重压力下，成功募集近 20 亿，再次诠释了基金业“用业绩说话”的真理。

其次，弱市中的成功发行，体现了渠道对东吴基金的高度认可。随着新基金发行的节奏越来越快、数量越来越多，作为主要发行渠道的银行，开始对基金产品背后的基金公司业绩和实力等的进行更为严格的综合考量。往往业绩优秀、投研团队稳定的基金公司，会受到银行渠道的青睐。

此外，在不利的市场中发行有利的产品，也是成功发行的重要因素。2011 年，市场开局极为震荡，货币紧缩政策不断出台，许多机构都看空了行情。然而，正如东吴中证新兴产业指数基金王少成所说：2011 年市场面临政策的不确定性，但政府对加速推动转型、推动新兴产业发展的决心却毋庸置疑，甚至可以说是不确定性中的最大确定因素。因此，定位于国内首只相关行业的指数基金，东吴中证新兴产业指基既符合了市场发展趋势，又具显著的稀缺性，从而为该基金成为市场热门产品奠定了良好基础。

东吴基金相关负责人表示，新基金的成立，将进一步完善公司的产品线，东吴基金旗下权益类投资产品阵容得以充实。未来，公司将凭借不断加强的投研能力，更好地为投资者提供一站式的投资服务。

理财花絮

基金投资懒惰比勤劳好 短时间内别大幅度调整

经验表明，“懒惰”的投资者往往比这类“勤劳”的投资者获益更多。

建议投资者每半年（或者每季度）检查一下持有的组合就可以了。其目的主要是找出是否存在问题及需要采取的调整手段。检查的主要步骤如下：

确认目前组合的资产配置情况与你的投资目标相符

从你现有的资产配置出发，如果你的股票比例离你的最佳配置比例仅有较小的偏差，比如说 2%，那么你不需对此进行任何调整。

一般而言，最成功的投资者通常是交易最少的人，尤其是考虑到税收因素时。

但是当你的股票比例离你的目标配置比例有 5% 以上的偏差时，那么你就需要考虑对此进行调整了。

即使投资者的投资目标没太大变化，所持基金的投资策略变化或各品种市场表现不同都会造成持有组合的资产配置发生变化。所以投资者应先检查自己的投资目标和持有组合的资产配置是否发生变化、二者之间的差距多大、发展方向如何，然后依此判断是否需要调整及如何调整。

检查投资品种的相对业绩表现

有必要回过头看看自己组合中贡献最大及拖累最大的品种分别是哪些，也可以与自己要求的回报率相比，找出那些偏差较大的品种。

这里有两点要注意的：一是，不要太看重短期表现，建议选取今年以来的回报或者一年以来的回报作为依据；二是，不要简单的把投资于表现差的资产转移到表现好的上，主要看其实际价值与价格的相对位置。比如一些超跌的品种反而应该增持，它们在下半年很可能存在更大的机会。

当投资者发现随着时间及市场的变化，当初的投资组合已不能很好的符合自己的投资目标时，就必须对原有的投资组合进行调整。

在调整时还应该注意以下几点：

第一，不要在短时间内做大幅度的调整

如果所需调整较大，投资者最好不要一次性地调整到位，而是制定一个计划，在预定的时间段内（如一年）分步调整。这样可以避免发生买进的资产类别正好快被抛售的风险。

但投资者如果发现自己目前组合中股票基金配置过多（尤其是高风险的股票基金过多）且与自己的投资期限不匹配了，则应越早调整越好。

第二，注意调整技巧，减少不必要的成本

如果调整不是很急切，投资者可以通过配置将来的新增资金来达到调整的目的。

如用新增资金买入较多的需要增加的资产类别，同时减少或者不买那些需要降低比重的资产类别，这要就可以避免直接卖出要降低比重的资产类别来买入要增加的资产类别而发生的相关成本（包括交易成本

及税收)。

即使投资者暂时没有增加资金的打算，也可以将一段时间内所有所持基金的分红集中起来投资于所需增加的资产类别，而不让它们简单地再投资于原有基金品种。

第三，挑选品质不佳的卖出

在一定要卖出原有品种来调整组合时，投资者首先考虑的就是那些表现不佳的品种。但要注意不能仅根据其绝对收益率来衡量其表现，而要将之与同类风格的品种相比较；而且不能以一个月或三个月这样短的时间段来衡量其表现，要卖出的应该是那些长期表现不佳的品种。

另外，投资者要密切关注相关信息，比如基金公司管理层或研究团队发生巨大变化、相关费率上升、投资策略变更较大、发生丑闻等，投资者在选择卖出品种时应考虑这些“基本面”发生剧变的基金。

要注意在股票操作过程中，投资者反其道而行之的情况很多。他们会持有亏损的股票希望能翻本，同时卖出获利的股票，把资金又投入到亏损的股票上用来摊低成本。他们希望靠此可以锁住获利股票的利润。殊不知那些屡创新高的股票总是倾向于再接再厉，而那些下跌的股票通常会继续下跌。

第四，精选资质好的替代品种

在投资者需要增加新的基金类别，或者在同一类别里用更好的品种来替换已有品种时，要注意基金的投资风格在很大程度上影响着基金表现。成长型基金通常投资于成长性高于市场水平的、价格较高的公司，而价值型基金通常购买价格低廉、其价值最终会被市场认同的股票。平衡型基金则兼具上述两类投资的特点。

不同投资风格的基金，由于市场状况不同而表现不同。通常，大盘价值型基金被认为是最安全的投资，因为一来大盘股的稳定性要比小盘股好，二则当投资者担心股票价格过高而恐慌性抛售、造成市场下跌时，价值型股票的抗跌性较强。

小盘成长型股票的风险则通常较大，因为其某个产品的成功与否，可以影响公司成败；同时由于其股价较高，如果产品收益未能达到市场预期，股价可能会有灾难性的下跌。

第五，养成再平衡的习惯

通常有两种方法达到再平衡的效果--或者你可以进行定期再平衡，比如说每年12月份，或者你可以在你的组合严重偏离你的目标时进行再平衡。我的建议是把这两方法合二为一。

尽管每年对你的基金组合进行深入的评价很有好处，但是不要养成频繁交易的习惯。建议每年对你的基金组合进行全面评价，但是只有在组合严重偏离你的目标时才进行再平衡。

热点聚焦

中国央行进退两难

在中国庆祝春节之际，中国央行官员不得不中断自己的假期，考虑调整利率。但是，他们肯定不需要太长时间就做出加息决定。

在去年末的两次加息后，许多经济学家认为，中国央行再次加息只是时间问题，其目的是应对通胀，目前食品价格不断上涨尤其令人忧虑。周二，中国央行宣布，将把金融机构一年期存贷款利率上调 25 个基点，使其分别达到 3%和 6.06%。

金融市场对这一消息反应从容。中国买盘是铜需求的一大驱动因素。周二，铜价一度小幅下滑，但随后收复大部分失地，3 个月期铜价格达到每吨 9974 美元，略低于周一的每吨 10045 美元。

忧虑情绪波及同样担心通胀的各新兴市场，东欧股市周二平均下跌 1.2%。

“多数人预期现在这个时候会加息，”英国研究公司——资本经济(Capital Economics)的中国专家马克·威廉姆斯(Mark Williams)表示。

多数经济学家预期，中国央行还会再加息 25 个基点。目前，各方预期中国的通胀率将从 12 月份的同比上涨 4.6%升至大约 5%-6%。有鉴于此，实际利率仍为负值。因此，激励方向仍是花掉储蓄以及去借款，尤其是去投资于快速增长的房地产市场。

不过，在中国对全球增长作出巨大贡献之际，出于对阻碍经济的担心，中国官方对加息态度谨慎。2010 年，中国国内生产总值(GDP)增长约 10%。

中国官方还十分注意不给人民币汇率带来额外升值压力，以免打击出口。但中国政府对楼价飙升感到担忧，若任其发展，这种局面可能破坏经济稳定，引发社会不满。

除了加息外，中国央行还提高了商业银行的存款准备金率。经过 8 次上调后，存款准备金率已在一年内从 15.5%升至 19.5%——预期还将进一步上调，可能升至 22%。

但是，真正重要的是对贷款产生的实际影响。中国的银行放贷增长之快，超出央行的打算。去年银行新增贷款总额达到 7.95 万亿元人民币（合 1.215 万亿美元），高于 7.5 万亿元人民币的官方放贷目标。在 2011 年的官方放贷目标尚未设定（尽管预期将在 7 万亿至 7.5 万亿元人民币之间）之际，不清楚商业银行受到的管束力度会有多大。

看好中国的人士主张，总的来说，中国官方在处理一项艰巨任务（在牺牲不超过大概 1 个百分点的 GDP 增幅的情况下尽力控制通胀风险）方面表现出色。威廉姆斯表示：“我不敢肯定中国经济还需要很多进一步的政策行动。增长已经有所冷却。”

看跌人士对此不以为然，他们辩称，通胀正变得根深蒂固。企业承受着成本不断上升的压力。

朗伯德街研究公司(Lombard Street Research)董事长查尔斯·杜马斯(Charles Dumas)说：“这些政策行动力度不够，出台时机又太迟。”他表示，遏制通胀所需的加息幅度将严重挤压增长。

“他们正处于进退两难的境地。”

即便是在目前阶段，加快人民币升值速度也有望减轻一部分涨价压力。但中国出口企业的游说能量很大，它们不会轻易退让。（英国《金融时报》）

机构观点

申银万国：维持对市场的谨慎态度

第一：加息似在预期之中。1月份可能创新高的CPI、超万亿的信贷使大家相信加息近在眼前。与前两次不同，本次加息首次提高活期存款利率，存款利率期限结构陡峭化更加明显，充分表明央行稳定资金的意图。

第二：市场反映未必充分。虽然大家都觉得要加息，但节前市场跃跃欲试、连续小阳，煤炭有色甚至有启动迹象，说明市场反映并不充分。

第三：一季度紧缩预期难消，建议配置装备制造和消费品。在房价不跌、通货膨胀趋势不明朗前，很难说本次加息已经是最后一个靴子。12月份CPI的下降和国家严控有关、1月份CPI创新高和春节、天气有关，通货膨胀趋势的进一步明朗要等到3月份。在此之前，央行会通过各种手段回收春节期间投放的流动性，各地方政府也会陆续出台调控房地产的具体措施。在这种情况下，靴子不断，随着调控进行，大家甚至会对经济复苏产生怀疑，此时大举加仓比较危险，我们依然维持对市场的谨慎态度，推荐全年配置的装备制造业和前期下跌较大的消费品。（申银万国证券研究所）

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。